

C- 795903

На правах рукописи

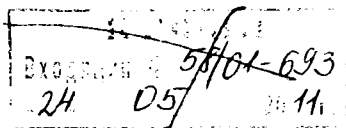
САКОВА ОКСАНА ИГОРЕВНА

**СТАТИСТИЧЕСКОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ
КАПИТАЛ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Специальность: 08.00.12 – «Бухгалтерский учёт, статистика»

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание учёной степени
кандидата экономических наук

Москва – 2011



Работа выполнена на кафедре Теории статистики и прогнозирования Московского государственного университета экономики, статистики и информатики (МЭСИ).

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Садовникова Наталья Алексеевна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Архипова Марина Юрьевна
кандидат экономических наук, доцент
Заварина Елена Сергеевна

Ведущая организация: Государственное образовательное
учреждение высшего профессионального
образования Государственный университет
управления

Защита состоится «16» июня 2011 года в 14⁰⁰ часов на заседании диссертационного совета Д 212.151.02 в Московском государственном университете экономики, статистики и информатики (МЭСИ) по адресу: 119501, г.Москва, ул. Нежинская, д.7.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке университета. Объявление о защите и автореферат диссертации размещены на сайте <http://www.mesi.ru> «16» мая 2011 г.

Автореферат разослан «13» мая 2011 года.

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КФУ



0000790873

Учёный секретарь диссертационного совета
кандидат экономических наук, доцент

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'А.И. Ключкова'.

Ключкова Е.Н.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Эффективное развитие любой страны, включая Россию, возможно только при постоянном насыщении ее инвестициями. Определение объема инвестиций, их видового состава, дифференциации по направлениям и формам собственности является стратегической основой развития экономики страны и ее регионов. Без увеличения темпов роста инвестиций в основной капитал сложно ожидать кардинальных улучшений в механизмах взаимодействия инвестиционных составляющих экономики страны.

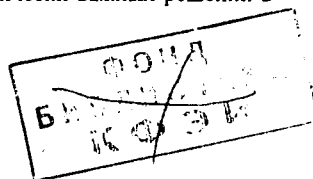
Хорошо налаженная инвестиционная деятельность экономики имеет ключевое значение и во всем мире считается важнейшим признаком эффективности управления. Массовое внедрение новейшей наукоемкой техники и современных технологий сопряжено с высокими капитальными затратами. На основе инвестиций создаются новые производства, а уже существующие расширяются, разрабатываются новые современные виды продукции, что приносит выгоду не только потребителям инвестиций, их партнерам по бизнесу и самим инвесторам, но и государству, которое получает от успешно работающих предприятий больше доходных поступлений в виде налогов.

В процессе становления рыночной экономики в Российской Федерации обострилась проблема износа большей части основных средств, что привело к падению производства и, вследствие этого, к ухудшению социально-экономического положения населения.

Для привлечения инвестиций Правительство Российской Федерации провело реформы, направленные на либерализацию экономики в виде приватизации предприятий, либерализации цен, а также свободного перемещения капитала, что способствовало улучшению инвестиционного климата в стране.

Существующая методика статистического анализа инвестиций в основной капитал в Российской Федерации не в полной мере позволяет оценить инвестиционную привлекательность регионов страны, а также их потребность в инвестициях в основной капитал. Особую значимость приобретает разработка нового инструментария для проведения комплексного статистического анализа инвестиций в основной капитал, способного учесть специфические особенности инвестиционной деятельности в России.

В связи с этим, статистические исследования, направленные на анализ состояния и перспектив роста инвестиций в основной капитал и оценку инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации и страны в целом, являются весьма актуальными и могут быть использованы как частными инвесторами, так и государством при принятии стратегически важных решений в выборе объекта инвестирования.

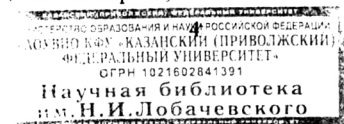


Степень разработанности проблемы. Теоретические аспекты и категориальный аппарат инвестиционной деятельности нашли отражение в ряде научных исследований Б. Александера, Т.Р. Архимова, С.Л. Брю, Е.М. Бухвальда, С.Ф. Быльцова, Дж. Бэйли, Э. Дж. Долана, В.В. Ковалева, Дж. М. Кейнса, К.Р. Макконела, И.Т. Павлова, Я. Урисина, У. Шарпа и др. Проблемы правового регулирования инвестиционной деятельности рассмотрены в работах В. Андросова, А. Кульмана, Д. Правдина и др. Методологические основы формирования системы показателей, характеризующей инвестиционную привлекательность регионов, состав и структуру инвестиций в основной капитал, тенденции развития и проблемы организации инвестиционной деятельности Российской Федерации анализировались в работах В.С. Барда, С.Н. Бузулукова, С.Е. Щепетовой и др. Основы статистического анализа заложены в трудах российских ученых Т.Н. Агаповой, С.А. Айвазяна, О.Э. Башиной, Т.А. Дубровой, И.И. Елисевой, В.Г. Минашкина, В.С. Мхитаряна и др., а также ряда зарубежных ученых. Проведенный анализ публикаций показал, что в научной литературе недостаточное внимание уделено методике комплексного статистического анализа инвестиций в основной капитал и оценке инвестиционной привлекательности регионов и России в целом, что и обусловило выбор темы диссертационного исследования, его цели и задач.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является разработка и апробация методики комплексного статистического анализа инвестиций в основной капитал в Российской Федерации.

В соответствии с целью в работе поставлены и решены следующие задачи:

- исследовать сущность инвестиций в основной капитал, изучить особенности инвестиционной деятельности в Российской Федерации, а также определить совокупность факторов, характеризующих инвестиции в основной капитал;
- провести статистический анализ состояния, структуры, особенностей и тенденций изменения инвестиций в основной капитал в России, а также оценить влияние финансовых кризисов 1998 и 2008 гг. на объем и структуру инвестиций в основной капитал в России;
- построить многомерную классификацию регионов России по показателям инвестиционной привлекательности;
- разработать методику проведения экспертных оценок и построения рейтинга регионов Российской Федерации по их инвестиционной привлекательности;
- предложить методику расчета среднего ранга факторов, характеризующих инвестиционную привлекательность регионов, с учетом корректировки весов оценок экспертов;



- определить факторы, характеризующие потребность регионов России в инвестициях в основной капитал и разработать методику расчета индекса потребности в инвестициях в основной капитал, а также провести сопоставление инвестиционной привлекательности регионов и их потребности в инвестициях в основной капитал.

Объектом исследования являются инвестиции в основной капитал в Российской Федерации.

Предметом исследования является совокупность показателей и методов анализа состояния и развития инвестиций в основной капитал в Российской Федерации.

Теоретической и методологической основой исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых в области экономики и организации инвестиционной деятельности, статистики, эконометрики. При решении поставленных задач в диссертации использовались методы корреляционного, кластерного и индексного анализа, методы экспертных оценок, ранжирования, а также табличные и графические методы представления результатов исследования. При обработке результатов исследования использованы пакеты прикладных программ MS Excel, STATISTICA, SPSS.

Информационную базу исследования составили официальные данные Федеральной службы государственной статистики, Министерства финансов Российской Федерации, Федеральной налоговой службы, Федерального казначейства и Банка России, данные периодических изданий и ресурсы сети Internet по исследуемой тематике.

Научная новизна исследования заключается в разработке методики комплексного статистического анализа инвестиций в основной капитал в Российской Федерации.

К числу наиболее существенных результатов, полученных автором и обладающих элементами научной новизны, относятся:

- уточнена специфика российского рынка инвестиций, позволившая выявить основные тенденции и предпосылки неравномерного распределения инвестиций в основной капитал по регионам России;
- усовершенствована система статистических показателей и разработан индекс потребности регионов в инвестициях в основной капитал для проведения комплексного анализа инвестиционной привлекательности субъектов Российской Федерации, позволяющая оценить диспропорции в инвестиционных потоках в различных субъекты Российской Федерации;
- проанализировано влияние финансовых кризисов 1998 и 2008 гг. на объем и структуру инвестиций в основной капитал в Российской Федерации и

построена многомерная классификация регионов страны по инвестиционной привлекательности, позволяющая оценить влияние экономической ситуации на предпочтения инвесторов;

- разработана методика проведения экспертиз и осуществлена рейтинговая оценка регионов России по инвестиционной привлекательности, способствующая повышению информированности об инвестиционном климате конкретного региона;

- предложена методика определения потребности регионов России в инвестициях в основной капитал, проведен сравнительный анализ инвестиционной привлекательности регионов и их потребности в инвестициях, позволивший оценить степень несоответствия предпочтения инвесторов и реальной необходимости субъектов страны в инвестициях.

Соответствие темы диссертации требованиям паспорта специальности ВАК Минобрнауки России (по экономическим наукам). Исследование выполнено в рамках паспорта отрасли «Экономические науки», специальности по коду ВАК Минобрнауки России 08.00.12 «Бухгалтерский учет, статистика» в соответствии с пунктами: 4.8. Инвестиционная статистика; 4.11. Методы обработки статистической информации: классификация и группировки, методы анализа социально-экономических явлений и процессов, статистического моделирования, исследования экономической конъюнктуры, деловой активности, выявление трендов и циклов, прогнозирования и развития социально-экономических явлений и процессов.

Практическая значимость результатов исследования. Разработанные методики, полученные результаты проведенного анализа и выводы могут быть использованы Федеральной службой государственной статистики и ее территориальными органами при формировании системы показателей оценки инвестиционной привлекательности регионов, а также Правительством Российской Федерации при разработке программ по поддержке и регулированию инвестиционной деятельности регионов, а также частными инвесторами при выборе объекта инвестирования.

Предложенная в диссертационном исследовании методика оценки инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации была использована при разработке «Стратегии развития Коммерческого банка «Национальный инвестиционно-промышленный банк» (Закрытое акционерное общество) на 2010 - 2013 гг.» в части принятия решения о расширении географии присутствия Банка (филиалов) в регионах России.

Апробация работы. Основные положения и результаты диссертационной работы докладывались на 13-й Международной научно-практической конференции

«Экономика, экология и общество России в 21-м столетии» (г. Санкт-Петербург, 2011 г.); Всероссийской научно-практической конференции молодых ученых, студентов и аспирантов «Экономика, образование, управление: новые вызовы и перспективы» (г. Шахты, 2010 г.); III Научно-практической конференции молодых ученых, аспирантов и студентов «Актуальные проблемы статистического анализа социально-экономических явлений» (г. Москва, 2009 г.), а также опубликованы в 9 научных работах общим объемом 4,9 п. л. (авторских 3,8 п. л.), в том числе в 4-х статьях в журналах, рекомендованных ВАК Минобрнауки России объемом 2,6 п. л. (авторских 2,1 п. л.).

Структура работы. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений. В работе содержатся 34 таблицы и 29 рисунка.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении обоснована актуальность выбранной темы диссертационной работы, определены ее цель, задачи, объект и предмет исследования, теоретические и методологические основы, информационная база, научная новизна и практическая значимость результатов диссертационного исследования.

В первой группе вопросов, посвященных рассмотрению инвестиций в основной капитал как объекта статистического исследования, раскрыта специфика инвестиционной деятельности в Российской Федерации, сформулирован категориальный аппарат и представлена классификация инвестиций в основной капитал, проанализированы механизмы нормативно-правового регулирования инвестиционной деятельности в России, рассмотрены особенности организации статистического наблюдения за инвестициями в основной капитал и факторами, их определяющими.

В экономической литературе категория «инвестиции» исследована достаточно обстоятельно, однако при толковании данного понятия существуют определенные расхождения, которые требуют систематизации различных подходов в формировании понятийного аппарата. В результате проведенного анализа трактовки данной категории, было предложено определять «инвестиции» как долгосрочные вложения капитала в предприятия, социально-экономические программы и проекты в собственной стране или за рубежом с целью получения дохода и социального эффекта.

Становление и развитие теоретических основ инвестиционной проблематики в значительной степени обусловлено трансформационными процессами и проводимой экономической политикой. Важными категориями инвестиционной

деятельности также являются инвестиционная привлекательность, инвестиционный потенциал и инвестиционный риск.

Источники финансирования инвестиций можно подразделить на внутренние и внешние (рис. 1).



Рис. 1. Основные источники формирования инвестиционных ресурсов

Проведя анализ методов регулирования инвестиций в основной капитал в России, в работе были сформулированы следующие выводы:

- в настоящее время остро стоит задача разработки целостной концепции механизма регулирования инвестиций в основной капитал применительно к условиям России, а также формирования методического обеспечения;
- непосредственное использование в отечественной практике зарубежных моделей регулирования инвестиционной деятельности невозможно, т.к. России необходимо найти свои пропорции сочетания государственного регулирования и рыночного саморегулирования инвестиционной деятельности.

Основными источниками статистической информации об инвестициях в основной капитал являются данные государственного статистического наблюдения, бухгалтерской отчетности организаций, административные данные.

Проведенный в работе анализ возможностей действующих форм федерального статистического наблюдения показал, что они позволяют получить следующие информационно-аналитические данные об инвестициях в основной капитал:

- о потоке инвестиций в основной капитал за отчетный период и их накопленной величине на конец отчетного периода;

- о потоке инвестиций, направленных организацией на создание и приобретение основных фондов (в разрезе их видов);
- об источниках средств для инвестиций в основной капитал;
- об инвестициях в основной капитал в региональном разрезе.

Таким образом, объем информации, получаемой органами государственной статистики, достаточен для проведения статистического анализа инвестиций в основной капитал в России в разрезе их объема, видового состава и дифференциации как самих инвестиций, так и их источников.

Системный подход к исследованию объекта является основным в анализе инвестиционной привлекательности регионов.

В зависимости от цели исследования можно выделить следующие этапы анализа инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации:

1. Создание и наполнение баз данных (сбор и предварительная обработка исходных данных).
2. Мониторинг инвестиционного климата (изучение текущего состояния и динамики показателей).
3. Исследование инвестиционного климата (сопоставление динамики и пространственно-параметрических закономерностей изменения показателей).
4. Прогнозирование объема инвестиций в основной капитал:
 - выявление и анализ факторов, влияющих на изменение показателей;
 - прогнозирование тенденций изменения показателей инвестиционной деятельности.

Анализ инвестиционной привлекательности регионов может проводиться с различными целями, а также осуществляться самостоятельно либо являться этапом при решении других задач:

- проведения анализа конкретного вида экономической деятельности – для выработки органами управления решений по совершенствованию инвестиционной политики;
- обеспечения информацией средств массовой информации и инвесторов;
- осуществления инвестиционной деятельности с целью принятия инвесторами решений.

Важное место при проведении анализа инвестиционной деятельности должно отводиться не только получению необходимой статистической информации, но и установлению взаимосвязей между показателями характеризующими инвестиционную деятельность.

В ходе исследования в целях комплексного анализа инвестиционной привлекательности регионов России определен набор факторов (индикаторов), характеризующих состояние субъектов Российской Федерации, таких как,

инвестиционный потенциал, инвестиционный риск, социально-экономическое развитие.

Инвестиционный потенциал региона определяется его трудовым, природно-ресурсным, экономическим потенциалами, состоянием финансов данного региона, а также его покупательной способностью и эффективностью экономических реформ. Таким образом, чем больше развит регион с точки зрения трудовых кадров, наличия природных ресурсов, эффективности использования региональных финансов, тем более привлекательным он является для инвесторов.

Инвестиционный риск региона определяется его финансовым и социальным рисками. Для инвесторов важно понимать, насколько обострена социальная ситуация в регионе и насколько она критична в сфере региональных финансов: является ли регион донорским или дотационным.

Уровень социально-экономического развития региона напрямую зависит от уровня инфляции, состояния преступности и безработицы в нем, от проводимой социальной политики, а также от общей геополитической ситуации в регионе. Однако, отсутствие статистических данных, достоверно характеризующих террористическую и политическую ситуации в регионах, не позволяет в анализе инвестиционной привлекательности регионов России использовать информацию данного рода.

Во второй группе вопросов, посвященных совершенствованию методики статистического анализа инвестиций в основной капитал Российской Федерации, проанализирована структура и структурные сдвиги в изменении объема инвестиций в основной капитал, проведена типологизация регионов России по инвестиционной привлекательности, а также исследованы взаимосвязи между инвестициями в основной капитал и факторами, их определяющими.

При проведении исследования особое внимание было уделено анализу данных за следующие годы: 1999 и 2009 гг. - как посткризисные годы, а 2006 г. - как год, характеризующийся достаточно стабильными показателями социально-экономического развития.

Степень износа основного капитала в России в 2009 г. составила 48,8%, что на 7,7% больше, чем в 2008 г. При этом коэффициент выбытия остался на уровне 2008 г. Объем ликвидированных основных фондов составил 1,0% от общей стоимости основных фондов на начало года. Коэффициент обновления уменьшился на 6,8% и составил 4,1%. Объем инвестиций в основной капитал в 2009 г., впервые за последние годы, показал снижение (на 16,2% по сравнению с 2008 г.) и составил 7 930,3 млрд. руб. Для определения причин такого снижения объема инвестиций было проанализировано изменение структуры источников инвестирования.

За период 1999-2009 гг. наблюдалась тенденция к снижению доли собственных средств в общем объеме инвестиций в основной капитал (на 16,1%). Если в 1999 г., несмотря на посткризисный период в экономике России, в источниках инвестиций в основной капитал преобладали собственные средства организаций (52,4%), то уже в 2006 г. на их долю в общем объеме источников инвестирования приходилось лишь 42,1%. В 2009 г. доля привлеченных средств, направленных в инвестиции в основной капитал, достигла 63,7%.

Эффективность самофинансирования предприятий России с каждым годом снижается, что может свидетельствовать о неверно выбранной инвестиционной политике и, как следствие, о снижении объемов производства и получаемой прибыли, что в конечном счете ведет к снижению ВВП.

Стоит отметить, что наибольшие изменения в структуре источников инвестиций в основной капитал произошли в период с 1999 г. по 2006 г. Значение показателя линейного коэффициента абсолютных структурных сдвигов за этот период составило 10,3%, в то время как за период с 2006 г. по 2009 г. – 5,8%.

В структуре инвестиций в основной капитал по формам собственности (рис. 2) преобладали российские инвесторы, на долю которых в 1999, 2006 и 2009 гг. приходилось 88,7%, 81,6% и 86,8% соответственно.



Рис. 2. Структура инвестиций в основной капитал по формам собственности в Российской Федерации в 1999, 2006 и 2009 гг.

Однако стоит отметить, что за период с 1999 по 2006 гг. доля российских инвестиций снижалась в среднем на 1,4% ежегодно, тогда как в 2006-2009 гг. среднегодовой ее прирост составлял 3,1%. С 1999 по 2006 гг. доля иностранных инвестиций в среднем увеличивалась на 14,4% ежегодно. В 2006-2009 гг. доля иностранных инвестиций заметно уменьшилась (в среднем на 12,1% каждый год).

Анализ структуры инвестиций в основной капитал в разрезе объектов инвестирования (рис. 3) показал, что в 1999 г. большая часть инвестиций в основной капитал была направлена на модернизацию зданий и сооружений (41,5%), а меньшая - на машины, оборудование и транспортные средства (36,3%).

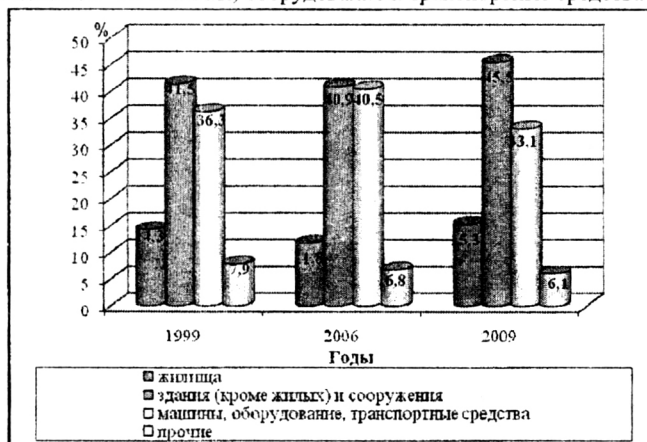


Рис. 3. Структура инвестиций в основной капитал по видам основных фондов в Российской Федерации в 1999, 2006 и 2009 гг.

В 2006 г. доли инвестиций в здания и сооружения, а также в машины и оборудование практически сравнялись и составляли 40,9% и 40,5%, соответственно. За период с 2006 г. по 2009 г. наибольшие структурные изменения коснулись доли инвестиций в жилища: в среднем, ежегодно их темп роста составлял 13,9% и по состоянию на 2009 г. на долю инвестиций в жилища приходилось уже 15,3% общего объема инвестиций в основной капитал. Доля инвестиций в машины и оборудование сократилась до 33,1%.

В процессе привлечения и распределения денежных ресурсов важную роль играет оценка инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации, которая формируется под влиянием целого ряда факторов, наиболее существенными среди которых являются: объем инвестиций в основной капитал (x_1 , млрд. руб.), размер территории (x_2 , тыс. кв. км.), численность экономически-активного населения (x_3 , тыс. чел.), степень износа основных фондов (x_4 , %), валовой региональный продукт (x_5 , млрд. руб.), индекс потребительских цен (x_6 , %), затраты на инновации (x_7 , млрд. руб.), стоимость основных фондов (x_8 , млрд. руб.), количество убыточных организаций (x_9 , тыс. ед.).

При оценке инвестиционной привлекательности регионов России был использован метод кластерного анализа, основанный на Евклидовом расстоянии и методе Уорда.

Из полученных 11 кластеров для дальнейшего, более детального, анализа были выделены регионы, вошедшие в группы наиболее и наименее привлекательных для инвесторов.

В 1999 г. для наиболее инвестиционно привлекательных регионов характерно максимальное значение таких рассматриваемых показателей, как: объем валового регионального продукта – 48,1 млрд. руб., численность экономически-активного населения – 1 192 тыс. чел., стоимость основных фондов – 210,0 млрд. руб., и, на наш взгляд, несколько нелогичное, максимальное количество убыточных предприятий – 18,1 тыс. ед., а также минимальное значение индекса потребительских цен – 134%. Средний объем инвестиций в основной капитал в наименее инвестиционно привлекательных регионах в 1999 г. составил 3,6 млрд. руб., что в 19 раз меньше значения данного показателя для наиболее инвестиционно привлекательных регионов. Затраты на инновации для них составили 33,1 млрд. руб., стоимость основных фондов 67,5 млрд. руб., а количество убыточных предприятий в данных регионах 6,3 тыс. ед.

Далее был проведен анализ инвестиционной привлекательности регионов России в 2006 г., так же, как и в 1999 г., был использован метод кластерного анализа. Наиболее и наименее привлекательными для инвесторов в 2006 г. являлись регионы, представленные в таблице 1.

Таблица 1

Группы субъектов Российской Федерации по инвестиционной привлекательности в 2006 г.

Характеристика субъектов	Регионы	Количество регионов
Наиболее инвестиционно привлекательные	Брянская, Ивановская, Калининградская, Калужская, Костромская, Курганская, Новгородская, Орловская и Псковская области; Республики Бурятия, Карелия, Марий Эл, Мордовия и Хакасия	14
Наименее инвестиционно привлекательные	Магаданская область; Республики Адыгея, Алтай, Ингушетия, Кабардино-Балкарская, Калмыкия, Карачаево-Черкесская, Северная Осетия-Алания, Тыва и Чеченская; Чукотский автономный Округ; Камчатский край; Еврейская автономная область	13

Достаточно интересным представляется тот факт, что большинство регионов, вошедших в 1999 г. в группу наименее инвестиционно привлекательных регионов, в 2006 г. попали в группу наиболее инвестиционно привлекательных регионов, а именно Республики Карелия, Мордовия, Марий Эл, Калининградская, Псковская и Костромская области (табл. 1).

Средний объем инвестиций в основной капитал в 2006 г. в инвестиционно привлекательных регионах составлял 69,2 млрд. руб. (табл. 2).

Средний объем инвестиций в основной капитал в наименее привлекательных регионах в 2006 г. составлял 16,2 млн. руб. Стоит отметить существенное снижение разрыва данного показателя для наиболее и наименее инвестиционно привлекательных регионов (в 4 раза в 2006 г. против 19 раз в 1999 г.).

Таблица 2

**Средние значения показателей инвестиционной привлекательности регионов
Российской Федерации по кластерам в 2006 г.**

Характеристика субъектов	x ₁	x ₂	x ₃	x ₄	x ₅	x ₆	x ₇	x ₈	x ₉
Наиболее инвестиционно привлекательные	69,2	236	1 169	46	276,5	109	2,2	656,1	18,9
Наименее инвестиционно привлекательные	16,2	72	441	40	69,4	109	1,0	193,1	7,4

Наиболее и наименее привлекательными для инвесторов в 2009 г. являлись регионы, представленные в таблице 3.

Таблица 3

**Группы субъектов Российской Федерации по инвестиционной
привлекательности в 2009 г.**

Характеристика субъектов	Регионы	Количество регионов
Наиболее инвестиционно привлекательные	Самарская, Челябинская, Нижегородская, Ростовская области, Пермский, Красноярский край; Республика Башкортостан	7
Наименее инвестиционно привлекательные	Республики Кабардино-Балкарская, Тыва, Алтай, Ингушетия, Северная Осетия – Алания, Калмыкия, Карачаево-Черкесская, Адыгея; Чукотский автономный округ; Магаданская область; Еврейская автономная область	11

Средний объем инвестиций в основной капитал в инвестиционно привлекательных регионах в 2009 г. составлял 161,6 млрд. руб. (табл. 4).

Стоит отметить, что разница между объемами инвестиций в основной капитал в наиболее и наименее привлекательные регионы в 2009 г. составила более чем 15 раз.

Таблица 4

**Средние значения показателей инвестиционной привлекательности регионов
Российской Федерации по кластерам в 2009 г.**

Характеристика субъектов	x ₁	x ₂	x ₃	x ₄	x ₅	x ₆	x ₇	x ₈	x ₉
Наиболее инвестиционно привлекательные	161,6	427,1	1815,6	48,2	663,5	113,7	11,5	1 356,6	21,7
Наименее инвестиционно привлекательные	10,5	145,7	177,1	45,1	33,8	115,2	0,3	75,7	2,6

Обобщая результаты проведенного анализа инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации, необходимо отметить, что в посткризисные периоды резко увеличивалась разница объемов инвестиций в основной капитал в наиболее и наименее инвестиционно привлекательные регионы страны: так, в 1999 г. разница составляла 19 раз, в 2006 г. – 3 раза, в 2009 г. – 15 раз. Объем инвестиций в основной капитал в наиболее инвестиционно привлекательных субъектах Российской Федерации за анализируемые годы

существенно вырос: в 2009 г. по сравнению с 2006 г. – в 2,3 раза, в то время как рост данного показателя в 2006 г. составил всего 0,35% по сравнению с 1999 г.

Кризисы, пережитые экономикой страны в 1998 и 2008 гг., оказывали наиболее существенное влияние на объем инвестиций в менее инвестиционно привлекательные субъекты Российской Федерации, но при этом не наблюдалось существенного влияния кризисных ситуаций на объем инвестиций в инвестиционно привлекательные регионы.

Для наиболее и наименее инвестиционно привлекательных регионов Российской Федерации в 1999, 2006 и 2009 гг. были построены матрицы парных коэффициентов корреляции с целью проведения исследования, направленного на определение зависимости между показателями инвестиционной привлекательности субъектов Российской Федерации.

На объем инвестиций в основной капитал в региональном разрезе в 1999 и 2006 гг. наиболее сильное влияние оказывали объем валового регионального продукта и стоимость основных фондов субъекта Российской Федерации, при этом в наиболее инвестиционно привлекательных регионах эта зависимость проявлялась умеренно.

На объем инвестиций в основной капитал в 2009 г., как и в предыдущие годы, наиболее сильное влияние оказывали объем валового регионального продукта субъекта Российской Федерации (0,844) и стоимость основных фондов (0,817), однако сила данных взаимосвязей уменьшилась. На объем инвестиций в основной капитал наиболее инвестиционно привлекательных регионов наибольшее влияние в 2009 г. оказывал размер территории, и не влиял объем валового регионального продукта, в то время, как в 1999 и 2006 гг. именно этот показатель наиболее сильно влиял на объем инвестиций в основной капитал.

В 1999, 2006 и 2009 гг. на объем инвестиций в основной капитал в наименее инвестиционно привлекательных регионах, как и в региональном разрезе наибольшее влияние оказывал объем валового регионального продукта.

В третьей группе вопросов, посвященных совершенствованию методики эвристического анализа инвестиционной привлекательности регионов, рассмотрена методика расчета индексов инвестиционной привлекательности региона, проведена экспертная оценка влияния факторов на интегральные индексы инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, предложена методика усреднения полученных рангов, разработана формула расчета индекса потребности региона в инвестициях в основной капитал, а также произведено сопоставление инвестиционной привлекательности региона и его потребности в инвестициях.

В основу проведения рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности регионов была положена методика, предложенная В. С. Бардом, С.Н. Бузулуковым, С.Е. Щепетовой и др.

В диссертации было обосновано, что на инвестиционную привлекательность региона оказывают влияние инвестиционный потенциал региона и его инвестиционный риск.

С целью получения сводных интегральных индексов инвестиционного потенциала и инвестиционного риска был реализован метод экспертных оценок, основной задачей которого являлось определение степени влияния составных индексов на итоговый сводный индекс. Для проведения экспертного опроса было проведено анкетирование 25 экспертов, отвечающих сформулированным в ходе исследования, требованиям. При составлении опросной анкеты было предложено оценить не только степень влияния того или иного фактора на значения интегральных индексов инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, но и проранжировать данные факторы по их значимости. Для проверки согласованности мнений экспертов был использован коэффициент конкордации, анализ которого показал, что, на уровне значимости $\lambda=0,05$, мнения экспертов согласованы и полученные экспертные оценки достоверны. Таким образом, при дальнейшем расчете индекса инвестиционного потенциала и индекса инвестиционного риска регионов целесообразно использовать полученные значения весов рассчитываемых индексов (табл. 5). Для интерпретации полученных данных была предложена методика усреднения рангов. Сначала были просуммированы все ранги, данные каждым из 25 экспертов, по конкретному фактору. Далее полученные итоговые суммы рангов были проранжированы путем присвоения фактору, набравшему наименьшую сумму, значение 1 и т.д. Таким образом, были определены «усредненные» ранги для каждого из факторов, опираясь на ранги, проставленные экспертам в ходе опроса.

Таблица 5

Средние значения рангов и весов индексов инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации

№ п/п	Факторы	Средний ранг	Средний вес
1	2	3	4
Факторы инвестиционного потенциала региона			
1	Природно-ресурсный потенциал	1	0,31
2	Экономический потенциал	2	0,22
3	Трудовой потенциал	3	0,14
4	Экономические реформы	4	0,14
5	Покупательная способность	5	0,10
6	Состояние региональных финансов	6	0,09
1. Природно-ресурсный потенциал региона			
1	Обеспеченность региона природными ресурсами (полезные ископаемые, лесные ресурсы)	1	0,47
2	Численность населения	2	0,22
3	Размер территории	3	0,17
4	Плотность населения	4	0,15

1	2	3	4
2. Трудовой потенциал региона			
1	Численность экономически активного населения	1	0,60
2	Доля городского населения	2	0,40
3. Экономический потенциал региона			
1	Объем промышленного производства	1	0,43
2	Объем розничного товарооборота	2	0,23
3	Объем выполненных подрядных работ в строительстве	3	0,18
4	Объем производства основных видов сельскохозяйственной продукции	4	0,16
4. Покупательная способность региона			
1	Среднедушевой доход	1	0,56
2	Отношение заработной платы к прожиточному минимуму	2	0,44
5. Состояние финансов региона			
1	Среднедушевой размер начисленных налогов	1	0,37
2	Количество убыточных предприятий в регионе	2	0,35
3	Среднедушевой размер полученных регионом безвозмездных перечислений	3	0,28
6. Экономические реформы региона			
1	Среднедушевой размер бюджетных расходов на развитие экономики	1	0,39
2	Количество предприятий со смешанной и частной собственностью	2	0,31
3	Количество кредитных организаций в регионе	3	0,30
Факторы инвестиционного риска региона			
1	Финансовый риск	1	0,59
2	Социальный риск	2	0,41
1. Финансовый риск региона			
1	Отношение собственных доходов регионального бюджета к их расходам	1	0,58
2	Отношение убытков организаций к прибыли	2	0,42
2. Социальный риск региона			
1	Уровень безработицы	1	0,59
2	Уровень преступности	2	0,41

Анализ ответов экспертов показал, что на общий индекс инвестиционного потенциала наиболее существенное влияние оказывает природно-ресурсный потенциал региона, а на общий индекс инвестиционного риска региона – его финансовый риск.

Для более наглядного анализа инвестиционной привлекательности регионов России, они были объединены в 4 группы. В качестве «меры», согласно которой совокупность субъектов Российской Федерации была разбита по значениям индексов инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, принята медиана.

Результаты группировки регионов по инвестиционной привлекательности показали, что регионами, относящимися к группе, для которой характерен *высокий инвестиционный потенциал и минимальный риск (I группа)*, являются Ярославская, Архангельская, Вологодская, Калининградская, Астраханская, Нижегородская, Самарская, Свердловская, Челябинская, Кемеровская, Томская области; Республики Карелия, Коми и Еврейская автономная область. Большую часть данной группы составляют регионы Северо-Западного Федерального округа России, которые являются структурно сбалансированными регионами. Необходимо отметить, что в эту группу не вошел ни один из городов федерального значения

России, т.к. они предоставляют инвесторам огромные возможности при более высоком риске.

Группу регионов с *высоким инвестиционным риском и значительным потенциалом (II группа)* составили в основном регионы Центрального, Дальневосточного и Приволжского Федеральных округов, а именно: г. Москва и Санкт-Петербург; Белгородская, Калужская, Липецкая, Московская, Ленинградская, Мурманская, Новгородская, Ульяновская, Тюменская, Иркутская, Амурская, Магаданская и Сахалинская области; Красноярский, Приморский и Пермский край; Республики Саха (Якутия), Башкортостан, Мордовия, Татарстан; Чукотский автономный округ, которые имеют высокий уровень риска по всем без исключения составляющим. Регионы, относящиеся к этой группе, представлены как преимущественно промышленно развитые, так и наиболее крупные промышленно-аграрные территории. Эти регионы обладают всеми предпосылками для экономического роста и должны образовать «каркас» новой территориальной структуры экономики страны.

К группе регионов с *невысоким инвестиционным потенциалом и низким уровнем риска (III группа)* относятся субъекты Центрального и Южного Федеральных округов, а также регионы Сибирского Федерального округа: Владимирская, Воронежская, Ивановская, Костромская, Орловская, Смоленская, Тверская, Псковская, Кировская и Курганская области; Республики Ингушетия, Кабардино-Балкарская, Калмыкия, Карачаево-Черкесская, Северная Осетия – Алания, Чеченская, Марий Эл, Удмуртская, Чувашская, Алтай, Тыва; Ставропольский, Алтайский и Забайкальский край. Попадание в эту группу субъектов Российской Федерации обусловлено двумя основными причинами. С одной стороны, это снижение некогда более солидного потенциала кризисных промышленных регионов - Владимирской, Ивановской и др. областей (такие регионы в основном все еще сохраняют существенный инвестиционный потенциал). С другой стороны, в эту группу входит часть изначально экономически слабо развитых регионов с достаточно низким инвестиционным риском: Удмуртская, Чувашская, Кабардино-Балкарская Республики и др.

В группу регионов с *высоким уровнем инвестиционного риска и низким уровнем потенциала (IV группа)* вошли 15 субъектов Российской Федерации, относящиеся по большей части к Центральному, а также Южному Федеральным округам: Брянская, Курская, Рязанская, Тамбовская, Тульская, Волгоградская, Ростовская, Оренбургская, Пензенская, Саратовская области; Республики Адыгея, Дагестан, Бурятия, Хакасия, Краснодарский край.

Выявленные межрегиональные инвестиционные диспропорции во многом обусловлены общим дефицитом как отечественных, так и иностранных инвестиционных ресурсов, привлекаемых в Россию, вследствие ее более высокого

уровня инвестиционного риска на фоне других стран. Существенным фактором недоинвестирования является слабая информированность об инвестиционном климате того или иного региона.

Однако, на наш взгляд, для всестороннего анализа и понимания реальной картины инвестиционного климата регионов Российской Федерации, недостаточно просто оценить рейтинг региона по его инвестиционной привлекательности, необходимо также понять, насколько тот или иной регион нуждается в инвестициях в основной капитал. Для решения данной задачи в диссертационной работе была предложена и реализована методика расчета индекса потребности региона в инвестициях в основной капитал, который определяется как средневзвешенная величина, характеризующая регион с точки зрения стоимости, степени износа, объема ликвидированных, объема введенных новых основных фондов:

$$I_{пн} = d_1 \cdot K_{1j} + d_2 \cdot K_{2j} + d_3 \cdot K_{3j} + d_4 \cdot K_{4j}, \quad (1)$$

где:

$I_{пнj}$ – индекс потребности региона в инвестициях в основной капитал;

K_{1j} – доля объема основных фондов региона в общей стоимости основных фондов Российской Федерации;

K_{2j} – отклонение регионального значения степени износа основных фондов от российского уровня;

K_{3j} – доля объема ликвидированных основных фондов региона в общем объеме ликвидированных основных фондов Российской Федерации;

K_{4j} – доля объема новых основных фондов региона в общем объеме новых основных фондов Российской Федерации;

d_i – удельные веса компонентов индекса потребности региона в инвестициях в основной капитал.

Данный индекс отражает не только наличие и степень износа основных фондов, что само по себе уже может служить некой оценкой потребности региона в инвестициях, но также учитывает и движение основных фондов, т.е. выбытие и обновление.

Полученные индексы потребности регионов Российской Федерации в инвестициях в основной капитал свидетельствуют о том, что к регионам, наиболее нуждающимся в инвестициях в основной капитал, относятся следующие: Тюменская область, Республики Чеченская, Мордовия, Марий Эл и Ингушетия. Нелогичным, на наш взгляд, является попадание в число «нуждающихся» регионов Тюменской области, в которой сосредоточена основная часть запасов нефти и газа страны, т.е. по сути это регион – донор для страны. Однако, если сопоставить степень износа основных фондов, значение которого для данного региона

составляет 56,4%, со значением данного показателя для России в целом (44,3%), то очевидно, что Тюменская область хотя и является одним из главных источников российских богатств, состояние ее основных фондов неудовлетворительное.

К регионам, в наименьшей степени нуждающимся в инвестировании относятся Сахалинская и Амурская области, Республики Хакасия, Бурятия, Еврейский автономный округ.

Для более наглядного представления полученных данных регионы Российской Федерации были сгруппированы в две группы – субъекты, в наибольшей степени нуждающиеся в инвестициях в основной капитал и субъекты Российской Федерации, в наименьшей степени нуждающиеся в инвестициях (табл. 6).

Таблица 6

Группировка регионов Российской Федерации по потребности в инвестициях в основной капитал в 2009 г.

№ гр.	Регионы
I	г. Москва; Тюменская, Оренбургская, Курганская, Тамбовская, Свердловская, Пензенская, Самарская, Астраханская, Магаданская, Нижегородская, Саратовская, Ярославская, Волгоградская, Рязанская, Тульская, Курская, Брянская, Липецкая, Ивановская, Ульяновская, Челябинская, Кировская, Воронежская, Вологодская, Смоленская области; Республики Чеченская, Мордовия, Марий Эл, Ингушетия, Удмуртская, Тыва, Коми, Чувашская, Адыгея, Башкортостан, Татарстан; Пермский, Ставропольский и Камчатский край
II	г. Санкт-Петербург; Кемеровская, Орловская, Томская, Владимирская, Новгородская, Новосибирская, Московская, Мурманская, Псковская, Тверская, Калужская, Омская, Ростовская, Ленинградская, Костромская, Белгородская, Калининградская, Архангельская, Иркутская, Амурская, Сахалинская области; Республики Северная Осетия – Алания, Калмыкия, Кабардино-Балкарская, Саха (Якутия), Дагестан, Карелия, Алтай, Карачаево-Черкесская, Бурятия, Хакасия, Краснодарский, Алтайский, Красноярский, Хабаровский, Забайкальский и Приморский край, Чукотский автономный округ, Еврейская автономная область

Для регионов первой группы характерен большой объем (1 328 млрд. руб.) и высокая степень износа основных фондов (в среднем 48,5%). При этом отдельно следует отметить небольшой объем ликвидированных основных фондов (9,5 млрд. руб.), учитывая значительную степень износа основных фондов. Объем вводимых новых основных фондов в среднем по регионам данной группы составляет 84,0 млрд. руб. Таким образом, основные фонды в данных регионах обновляются гораздо с большей скоростью, нежели выбывают старые, уже изношенные основные фонды.

Средний объем основных фондов регионов второй группы практически в два раза меньше аналогичного показателя регионов первой группы (734 млрд. руб.), что может являться одной из причин меньшей потребности в инвестициях в основной капитал. Степень износа основных фондов регионов второй группы в среднем составляет 35,1%, что на 38% меньше средней степени износа основных фондов регионов первой группы. Средний объем ликвидированных основных фондов в анализируемых регионах также невелик и составляет 3,9 млрд. руб.

Однако объем ввода в действие новых основных фондов лишь на 12% уступает значению аналогичного показателя первой группы и составляет 74,9 млрд. руб.

На следующем этапе было проведено сопоставление данных, полученных в ходе рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности регионов и оценки потребности регионов в инвестициях в основной капитал, результаты которого представлены на рис. 4.

Наибольшую долю регионы, остро нуждающиеся в инвестировании, занимают в группе регионов с высоким уровнем инвестиционного риска и низким уровнем инвестиционного потенциала (63%), что довольно закономерно, т.к. частные инвесторы не стремятся вкладывать свои денежные ресурсы в проекты с большим риском и довольно малой отдачей.



Рис. 4. Структура групп регионов Российской Федерации по инвестиционной привлекательности и по их потребности в инвестициях в основной капитал в 2009 г.

Наименьшую долю регионы, остро нуждающиеся в инвестициях в основной капитал, занимают во II группе (42%), для которой характерен высокий уровень инвестиционного потенциала, но также и высокий уровень инвестиционного риска. Однако стоит отметить, что существуют «азартные инвесторы», которые готовы к высокому уровню риска, при условии довольно большого уровня потенциала, т.е. в этом случае риск для них оправдан.

И ровно по 50% приходится на регионы, остро нуждающиеся в инвестициях в основной капитал в группах I и III. Эти регионы наиболее предпочтительны для инвесторов, т.к. уровень инвестиционного риска в них минимален.

Постепенное создание более благоприятных условий для инвестирования существенно повышает роль регионов в развитии инвестиционной деятельности. Одним из методов поддержки регионов России является реализация Федеральной адресной инвестиционной программы, которая включает финансирование Федеральных целевых программ, часть из которых напрямую относится к регионам.

Стоит подчеркнуть необходимость формирования собственного имиджа каждого региона и узнаваемости российских территорий, т. к. это способствует привлечению внимания к региону, дает ему возможность более эффективно отстаивать свои интересы, улучшать инвестиционный климат, получать дополнительные ресурсы для развития региональной экономики. Таким образом, улучшение имиджа регионов – перспективный путь в преодолении трудностей формирования инвестиционного имиджа страны в целом.

В заключении диссертации сформулированы основные выводы и рекомендации, вытекающие из её содержания.

Основные положения диссертации опубликованы в следующих работах:

Публикации в журналах, рекомендованных ВАК Минобрнауки России:

1. Сакова, О.И., Садовникова, Н.А. Анализ инвестиционной привлекательности видов экономической деятельности в Российской Федерации / О.И. Сакова, Н.А. Садовникова // Экономические науки: научно-информационный журнал. – 2009. – №2 – 0,9 п. л. (авторские 0,7 п. л.).

2. Сакова, О.И., Садовникова, Н.А. Особенности организации статистического наблюдения за инвестициями в основной капитал и факторами, их определяющими / О.И. Сакова, Н.А. Садовникова // Экономика, статистика и информатика. Вестник УМО. – 2010. – №6 – 0,5 п. л. (авторские 0,4 п. л.).

3. Сакова, О.И., Садовникова, Н.А. Анализ методов регулирования инвестиций в основной капитал / О.И. Сакова, Н.А. Садовникова // Транспортное дело России. – 2010. – № 4 – 0,6 п. л.

4. Сакова, О.И., Садовникова, Н.А. Статистическая оценка инвестиционной привлекательности субъектов Российской Федерации / О.И. Сакова, Н.А. Садовникова // Экономика, статистика и информатика. Вестник УМО. – 2011. – № 2 – 0,6 п. л. (авторские 0,4 п. л.).

Статьи, материалы научных конференций:

5. Сакова, О.И. Статистический анализ иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации / О.И. Сакова // Статистический анализ и прогнозирование в бизнесе и социальной сфере: сборник научных трудов. – М.: МЭСИ, 2008. – 0,3 п. л.

6. Брусникина, С.Н., Сакова, О.И. Вопросы обеспечения инвестиционных кредитов / С.Н. Брусникина, О.И. Сакова // Актуальные проблемы статистического

анализа социально-экономических явлений и процессов: тезисы докладов III Научно-практической конференции молодых ученых, аспирантов и студентов. – М.: МЭСИ, 2009. – 0,4 п. л. (авторские 0,2 п. л.).

7. Сакова, О.И., Садовникова, Н.А. Тенденции изменения структуры источников инвестиций в основной капитал Российской Федерации / О.И. Сакова, Н.А. Садовникова // Экономика, образование, управление: новые вызовы и перспективы: Материалы всероссийской научно-практической конференции молодых ученых, студентов и аспирантов. – Шахты, 2010. – 0,6 п. л. (авторские 0,5 п. л.).

8. Сакова, О.И., Садовникова, Н.А. Анализ потребности субъектов Российской Федерации в инвестициях в основной капитал / О.И. Сакова, Н.А. Садовникова // Экономика, наука и образование в XXI веке: тезисы докладов III Региональной научно-практической конференции ученых, студентов и аспирантов. – 2011. – 0,5 п. л. (авторские 0,4 п. л.).

9. Садовникова, Н.А., Сакова, О.И. Многомерные классификации субъектов Российской Федерации по уровню инвестиционной привлекательности / Н.А. Садовникова, О.И. Сакова // Экономика, экология и общество России в 21-м столетии: сборник трудов 13-й Международной научно-практической конференции. – Санкт – Петербург. 2011. – 0,5 п. л. (авторские 0,3 п. л.).

Подписано к печати 12.05.11

Формат издания 60х84/16

Печ.л. 1,4

Заказ № 8997

Бум. офсетная №1

Уч.-изд.л. 1,3

Печать офсетная

Тираж 100 экз.

Типография издательства МЭСИ. 119501, Москва, Нежинская ул., 7